

Halvårsrapport

2025



Heimdal

Disclaimer

Dette dokument / innhold er distribuert til kunder i verdipapirfond under vår forvaltning eller personer og foretak i kontakt med forvaltningsselskapet. Vi gir ingen anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. I forkant av investering i verdipapirfond anbefaler selskapet å lese nøye fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon. Prospektet, vedtekter og nøkkelinformasjon bør leses i sammenheng for å få et komplett bilde av verdipapirfondets risiko- og investeringsprofil

Markedskommentar første halvår 2025

Et første halvår preget av uro, men gode resultater

Første halvår av 2025 har vært preget av geopolitisk uro, høy politisk temperatur i USA og usikkerhet rundt effekten av økte tollsatser på global handel. Til tross for dette har finansmarkedene vist robusthet. Oslo Børs Fondsindeks steg med 14,7 % i perioden, mens verdensindeksen var opp 9,5 % (-2,9 % målt i NOK). Den nordiske indeksen økte 3,9 % målt i norske kroner, og det nordiske høyrentemarkedet leverte 3,7 % ifølge DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks.

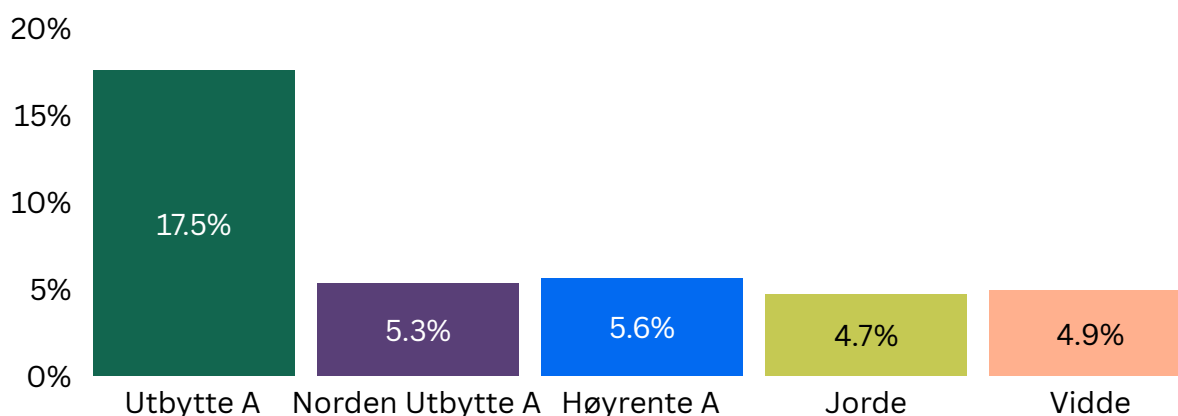
For Heimdal Forvaltning har første halvår vært preget av vekst, høy aktivitet og gode resultater. Vi har hatt sterk interesse for våre fond, både på aksje- og rentesiden. Heimdal Norden Utbytte (tidligere Heimdal Tinde) leverte en avkastning på 5,3 % i perioden. Heimdal Utbytte leverte en avkastning 17,5 % avkastning. På rentesiden leverte Heimdal Høyrente 5,6 %, mens kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Heimdal Vidde oppnådde henholdsvis 4,7 % og 4,9 % i første halvår.

På det regulatoriske området er det også positive nyheter for norske fondsandelseiere. Fra 1. januar 2026 legges det opp til at rente- og kombinasjonsfond ikke lenger vil bli løpende beskattet for renteinntektene, men først ved realisasjon. Forslaget er imidlertid ikke endelig vendtatt.

Vi fortsetter samtidig å styrke organisasjonen i takt med økende forvaltningskapital. Heimdal har de siste årene bygget opp et sterkt team, og vi vil også fremover investere i kompetanse og kapasitet for å sikre best mulig forvaltning til våre andelseiere.

Til slutt vil vi takke for tilliten dere viser oss ved å være investert i våre fond. Vi står i en tid med både usikkerhet og muligheter, og vi går hver dag på jobb med et mål om å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder.

Avkastning i Heimdalfondene første halvår

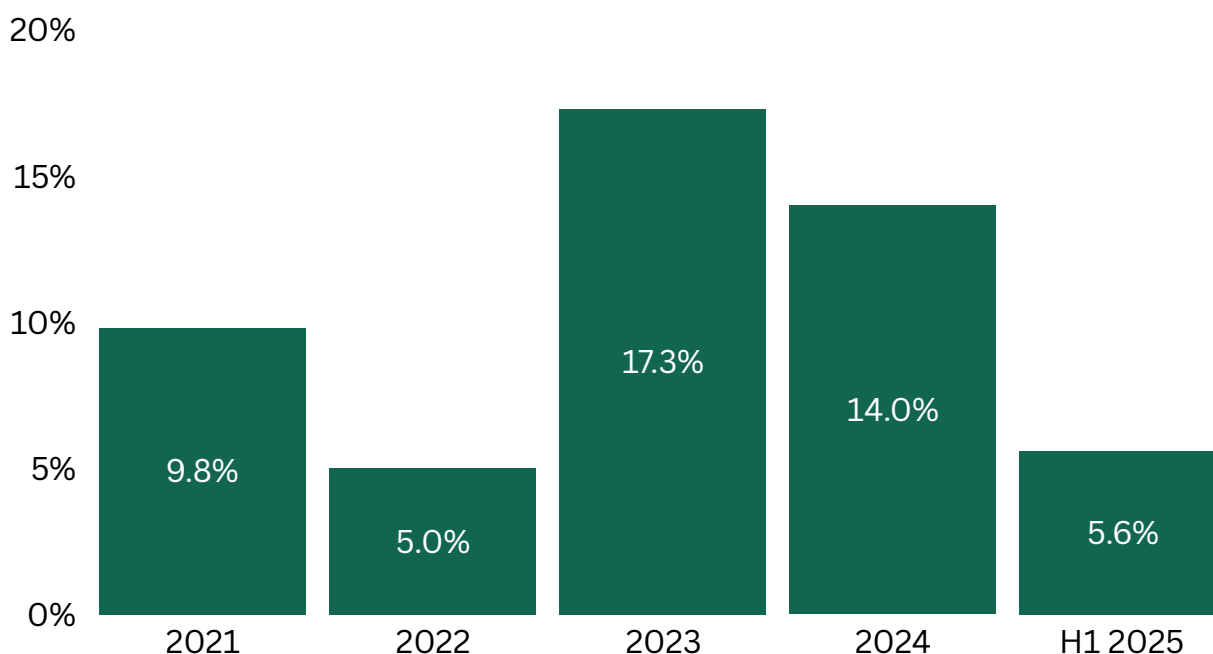


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. For øvrig informasjon om fondene, se www.heimdalfondene.no

Heimdal Høyrente

Heimdal Høyrente investerer hovedsakelig i (High Yield) rentebærende verdipapirer utstedt av norske selskaper, myndigheter og institusjoner. Verdipapirene inkluderer i hovedsak foretaksobligasjoner, finansobligasjoner, ansvarlige lån og obligasjoner med fortrinnsrett. Fondet startet 7. februar 2017 og har en risiko- og avkastningsprofil i kategori 3, basert på historisk volatilitet beregnet på ukentlige data fra de siste fem årene.

Avkastning Heimdal Høyrente A



For mer informasjon om den løpende forvaltningen, se våre [månedlige markedsrapporter](#).

Heimdal Høyrente sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på [våre hjemmesider](#).



Martin Lapin Larsen
Forvalter



Erik Hagerup
Forvalter

Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall (tusen)	Sluttkurs	FX	Verdi inkl. påløpte renter TNOK	Kostpris, TNOK	Andel
Advanzia FRN AT1	Norge	NOK	33 100	100,5	1,0	33 367	33 110	0,5 %
Advanzia Bank 21/PERP FRN FLOOR C HYBRID	Norge	NOK	39 100	102,1	1,0	40 000	39 283	0,5 %
Advanzia Bank 23/PERP FRN FLOOR C HYBRID	Norge	NOK	75 000	110,4	1,0	83 383	75 130	1,1 %
Advanzia Bank 24/34 FRN EUR FLOOR C SUB	Norge	EUR	4 500	110,0	11,9	59 208	51 021	0,8 %
AGILYX ASA 24/27 13,50% USD C	Norge	USD	4 500	95,6	10,1	44 108	48 985	0,6 %
Aider Konsern AS 28	Norge	NOK	191 650	102,5	1,0	197 611	194 128	2,7 %
Archer	Norge	NOK	1 100	23,5	1,0	25 850	27 533	0,4 %
Archer Norge AS 25/30 9,50% USD C	Norge	USD	26 500	103,6	10,1	287 017	293 825	3,9 %
Bakkegruppen AS 21/27 FRN FLOOR STEP C	Norge	NOK	27 653	70,3	1,0	19 426	27 068	0,3 %
Bakkegruppen AS 24/27 12,00% C	Norge	NOK	20 300	25,0	1,0	5 075	19 830	0,1 %
Booster Precision 22/26 FRN EUR FLOOR C	Sverige	EUR	1 331	94,6	11,9	15 116	14 591	0,2 %
BORÅS Senior Secured Bond Issue 2024/2027	Tyskland	SEK	53 500	102,0	1,1	58 923	55 554	0,8 %
BW Offshore Limited 23/28 FRN FLOOR	Norge	NOK	65 500	104,8	1,0	69 196	65 863	0,9 %
Chip Bidco AS 24/27 FRN FLOOR	Norge	NOK	73 750	102,4	1,0	76 193	73 778	1,0 %
Cidron Romanov Limited 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	383 393	101,6	1,0	389 671	384 099	5,3 %
Convener Midco S.à r.l. 23/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	49 565	100,0	1,0	50 691	48 479	0,7 %
Convener Topco S.à r.l.	Norge	NOK	23 032	100,0	1,0	23 032	22 894	0,3 %
DDM Debt AB Super Senior	Sverige	EUR	3 700	103,0	11,9	45 522	43 172	0,6 %
Diversified Gas & Oil 25/29 9,75% USD C	Norge	USD	21 000	97,3	10,1	211 573	216 164	2,9 %
DNO ASA 24/29 9,25% USD C	Norge	USD	10 000	103,1	10,1	105 111	105 656	1,4 %
DNO ASA 25/30 USD C	Norge	USD	8 000	100,3	10,1	81 276	85 255	1,1 %
DNO ASA 25/85 10,75% USD C SUB	Norge	USD	16 600	100,1	10,1	168 870	166 297	2,3 %
DOF Group	Norge	NOK	1 574	88,9	1,0	139 947	106 906	1,9 %
Duett Software Grou AS 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	50 000	101,3	1,0	51 651	50 374	0,7 %
Eika Gruppen AS 23/34 FRN C SUB	Norge	NOK	1 500	103,7	1,0	1 579	1 553	0,0 %

Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall (tusen)	Sluttkurs	FX	Verdi inkl. påløpte renter TNOK	Kostpris, TNOK	Andel
Ekornes QM Holding AS 23/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	91 500	104,0	1,0	95 840	90 888	1,3 %
Fibo Group AS 22/25 FRN C	Norge	NOK	50 000	103,3	1,0	52 552	49 635	0,7 %
Floatel Internatio Ltd 24/29 9,75% USD C	Norge	USD	35 125	83,6	10,1	305 170	365 862	4,2 %
Foxway Holding AB 23/28 FRN EUR FLOOR C	Sverige	EUR	19 300	97,8	11,9	228 557	220 202	3,1 %
Geveko Holding AB Senior Secured 25/28	Sverige	EUR	11 700	101,8	11,9	141 460	135 760	1,9 %
Goldcup 101357 AB 24/29 FRN EUR FLOOR C	Sverige	EUR	5 300	103,6	11,9	67 920	60 436	0,9 %
Greenfood AB 24/28 FRN FLOOR C	Sverige	SEK	110 000	101,6	1,1	120 464	114 378	1,6 %
Grieg S ASA 25/PERP FRN FLOOR STEP C SUB	Norge	NOK	175 000	102,6	1,0	180 450	175 591	2,5 %
Hexagon Purus ASA warrants A	Norge	NOK	2 000	0,0	1,0	-	-	0,0 %
Hexagon Purus ASA warrants B	Norge	NOK	90	0,0	1,0	-	-	0,0 %
Hospitality Invest AS 25/29 FRN FLOOR	Norge	NOK	85 000	100,7	1,0	87 484	85 000	1,2 %
HX Hold Co Ltd 20/30 3,375% EUR STEP C	Norge	EUR	13 329	88,1	11,9	143 292	141 642	2,0 %
JOTUL TRANCHE A Jøtul AS 25/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	10 910	100,5	1,0	11 223	9 586	0,2 %
JOTUL TRANCHE B AS 25/28 JOTUL TRANCHE B AS 25/28	Norge	NOK	10 000	99,8	1,0	10 247	-	0,1 %
Karbon Equity AS 0% 2027-06-03	Norge	NOK	40 000	102,5	1,0	41 000	40 000	0,6 %
K-Fast Sr Usr Green FRN 25/28	Sverige	SEK	40 000	100,5	1,1	42 825	42 504	0,6 %
Kistefos AS 22/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	25 300	102,8	1,0	26 165	25 700	0,4 %
Kistefos AS 23/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	44 600	105,6	1,0	47 311	44 587	0,6 %
Kistefos AS Sr Usr Callable Bond 25/30	Norge	NOK	43 900	101,8	1,0	44 704	43 901	0,6 %
Kistos Energy (Norw AS 23/26 9,75% USD C	Norge	USD	9 074	99,7	10,1	91 963	92 071	1,3 %
Kistos Energy (Norway) AS 21/27 ADJ USD	Norge	USD	17 242	98,7	10,1	181 953	149 816	2,5 %
Klarna Holding AB 24/PERP FRN C SUB	Sverige	SEK	92 000	112,4	1,1	112 090	94 987	1,5 %
Kongsberg Auto ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C	Norge	EUR	11 000	97,8	11,9	127 836	125 683	1,7 %
Kraft Bank ASA 22/32 FRN C SUB	Norge	NOK	4 000	105,4	1,0	4 252	4 000	0,1 %
Kredinor AS 23/27 FRN FLOOR C	Norge	NOK	10 000	104,1	1,0	10 533	10 338	0,1 %

Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall (tusen)	Sluttkurs	FX	Verdi inkl. påløpte renter TNOK	Kostpris, TNOK	Andel
Kustom BidCo AB 24/28 FRN FLOOR C	Sverige	SEK	141 250	101,5	1,1	155 348	144 277	2,1 %
Longship Group B.V 24/27 FRN EUR FLOOR C	Norge	EUR	4 000	101,1	11,9	49 333	45 711	0,7 %
Morel AS Senior Secured 25/30	Norge	USD	13 000	98,5	10,1	134 696	145 356	1,8 %
Moreld	Norge	NOK	2 600	15,0	1,0	38 896	36 378	0,5 %
Morrow Bank ASA 21/31 FRN C SUB	Norge	NOK	6 500	101,0	1,0	6 613	6 500	0,1 %
Morrow Bank ASA 23/33 FRN C SUB	Norge	NOK	10 000	105,8	1,0	10 735	10 000	0,1 %
Morrow Bank ASA FRN Hybrid Tier 1	Norge	NOK	25 000	100,6	1,0	25 462	25 000	0,3 %
Multitu 21/PERP FRN EUR FLOOR STEP C SUB	Sverige	EUR	2 050	100,3	11,9	24 610	20 586	0,3 %
Mutares SE & Co. K 23/27 FRN EUR FLOOR C	Norge	EUR	5 774	101,8	11,9	69 761	66 341	1,0 %
Mutares SE & Co. KGaA – Senior Secured	Norge	EUR	12 800	96,4	11,9	146 864	149 038	2,0 %
NOR5ke Viking I AS 21/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	8 008	95,5	1,0	7 831	8 008	0,1 %
NES Fircroft Bondco AS 24/29 8,00% USD C	Norge	USD	11 500	100,0	10,1	118 790	123 247	1,6 %
Nexus Newco B.V. 25/30 FRN EUR FLOOR C	Tyskland	EUR	5 400	100,5	11,9	64 834	62 799	0,9 %
NOBA Bank Group AB 23/33 FRN C SUB	Norge	NOK	27 000	106,0	1,0	28 741	27 000	0,4 %
NOBA Bank Group AB SEK Perp.NC5.25 AT1	Norge	SEK	82 500	110,4	1,1	97 312	84 249	1,3 %
Nordea Eiendomskredi AS 22/27 FRN C COVD	Norge	NOK	200 000	100,3	1,0	200 961	200 436	2,7 %
Norske Skog ASA 24/29 FRN FLOOR C	Norge	NOK	140 000	97,3	1,0	136 412	138 146	1,9 %
NT SERVICES AS	Norge	NOK	1 088	15,0	1,0	16 316	941	0,2 %
Odfjell Technology Ltd 24/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	72 500	100,6	1,0	73 182	72 690	1,0 %
Okea ASA 23/26 9,125% USD C	Norge	USD	6 000	104,5	10,1	65 140	63 556	0,9 %
OP HoldCo GmbH 24/29 FRN EUR FLOOR C	Tyskland	EUR	10 100	97,1	11,9	117 112	115 374	1,6 %
Pandion Energy AS 22/26 9,75% USD C	Norge	USD	7 000	100,8	10,1	71 983	69 898	1,0 %
Prisjakt Group AB Senior 25/29	Sverige	SEK	30 000	101,5	1,1	32 709	32 064	0,4 %
Recovery Holdco AS	Norge	NOK	55	266,0	1,0	14 669	14 521	0,2 %
Seapeak LLC 20/25 FRN FLOOR	Norge	NOK	24 500	100,8	1,0	24 878	24 753	0,3 %

Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall (tusen)	Sluttkurs	FX	Verdi inkl. påløpte renter TNOK	Kostpris, TNOK	Andel
Seapeak LLC 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	55 000	101,6	1,0	56 505	54 990	0,8 %
Shearwater GeoServi AS 24/29 9,50% USD C	Norge	USD	29 600	91,5	10,1	281 162	308 249	3,8 %
Shelf Drilling (North 24/28 9,875% USD C	Norge	USD	26 206	95,8	10,1	257 100	274 904	3,5 %
SLR Group GmbH 24/27 FRN EUR FLOOR C	Norge	EUR	5 500	95,4	11,9	63 680	63 936	0,9 %
TORM PLC Senior Unsecured Bond Issue 2024/2029	Norge	USD	1 100	103,2	10,1	11 896	11 500	0,2 %
TRD Campus Holding AS 15/25 4,50%	Norge	NOK	556	99,6	1,0	566	575	0,0 %
Treningshelse Holding 25/28	Norge	NOK	50 000	101,2	1,0	51 478	50 000	0,7 %
Ventura Offshore Ltd 24/27	Norge	USD	8 891	100,1	10,1	91 871	94 625	1,3 %
Viaplay Group AB 19/28 FRN STEP	Sverige	SEK	44 520	71,0	1,1	33 977	43 064	0,5 %
Viaplay Group AB 20/28 FRN STEP	Sverige	SEK	44 520	71,0	1,1	33 704	40 600	0,5 %
Viaplay Group AB 22/28 FRN STEP	Sverige	SEK	48 760	71,0	1,1	37 187	46 968	0,5 %
Sum Obligasjoner						7 111 000		97,1 %
Sum Bankinskudd i NOK						269 698		3,7 %
Sum gjeld						-43 623		-0,6 %
Forvaltningshonorar						13 793		0,2 %
Sum totalt						7 323 283		100,0 %

Andelsverdi Høyrente A 30.06.2025	127,76
Andelsverdi Høyrente N 30.06.2025	127,63
Årlig Forvaltningshonorar Høyrente A	0,85 %
Årlig Forvaltningshonorar Høyrente N	0,70 %
Andeler i fond Høyrente A	29 949 415,35
Andeler i fond Høyrente N	27 397 617,17
Avkastning hittil i år Høyrente A	5,6 %
Avkastning hittil i år Høyrente N	5,7 %
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje) TNOK	230

Fondet benytter seg av valutaterminkontrakter for å minimere valutarisiko forbundet med investeringer i obligasjoner i valuta. Ved kjøp av obligasjoner i annen valuta enn NOK må den aktuelle valuta fremsakffes og dette gjøres ved å låne inn den aktuelle valuta i en periode på typisk en til tre måneder, mot å låne ut norske kroner med samme løpetid. Det er ingen spesielle risikofakturer knyttet til valutaterminer foruten normal oppgjørsrisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminer er vurdert til markedsverdi.

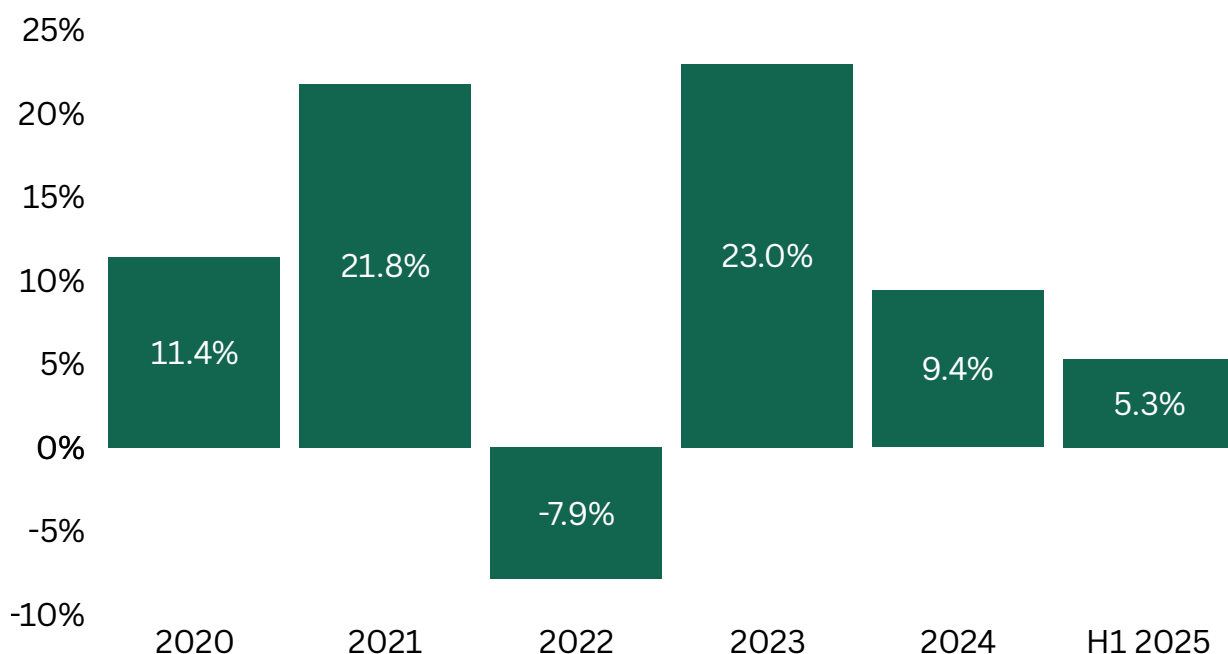
FX derivater	Valuta i tusen	Nominelt beløp i TNOK	Markedsverdi i TNOK
EUR Termin - 060825	6 300	74 642	-326
EUR Termin - 130825	47 000	552 263	-7 257
SEK Termin - 290825	620 000	660 951	-1 805
EUR-Termin 080725	11 000	127 942	-2 728
EUR Termin - 220725	22 000	265 210	3 653
USD-Termin 220725	16 000	168 818	6 788
USD-Termin 190825	70 000	726 615	17 853
USD Termin - 080925	78 500	794 932	206
EUR Termin - 080925	11 900	137 983	-3 903
USD Termin - 190925	70 000	704 907	-3 714

Heimdal Norden Utbytte



Heimdal Norden Utbytte (tidligere Heimdal Tinde, etablert 24. mars 2017) er et aksjefond som primært investerer i nordiske selskaper som betaler utbytte. Med virkning fra 22. august 2025 ble fondets investeringsmandat endret fra et globalt mandat til å ha minimum 85 % av midlene investert i Norden. I samme forbindelse ble fondet gitt nytt navn for bedre å gjenspeile investeringsstrategien. Fondets risiko- og avkastningsprofil er i kategori 4, basert på historisk volatilitet beregnet på ukentlige data de siste fem årene.

Avkastning Norden Utbytte A*



*Historisk avkastning er oppnådd under et annet mandat og reflekterer ikke fullt ut dagens investeringsstrategi.

For mer informasjon om den løpende forvaltningen, se våre [månedlige markedsrapporter](#).

Heimdal Norden Utbytte sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på [våre hjemmesider](#).



Frank Harestad
Forvalter

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Andel
Aker BP	Norge	NOK	80 000	1,0	257,8	20 624	21 517	4,4 %
AstraZeneca	Sverige	SEK	16 000	1,1	1328,5	22 642	24 568	4,8 %
Atlas Copco B	Sverige	SEK	100 000	1,1	134,5	14 322	16 520	3,1 %
Clas Ohlson B	Sverige	SEK	50 000	1,1	323,4	17 224	12 241	3,7 %
DNB Bank	Norge	NOK	70 000	1,0	278,6	19 502	13 212	4,2 %
Elkem	Norge	NOK	500 000	1,0	23,7	11 850	10 234	2,5 %
Essity B	Sverige	SEK	75 000	1,1	262,0	20 931	20 732	4,5 %
Huhtamäki	Finland	EUR	60 000	11,9	30,3	21 581	23 255	4,6 %
Husqvarna B	Sverige	SEK	175 000	1,1	49,8	9 281	15 236	2,0 %
Investor B	Sverige	SEK	60 000	1,1	279,8	17 879	19 422	3,8 %
KnowIT	Sverige	SEK	50 000	1,1	127,8	6 807	10 118	1,5 %
Mandatum	Finland	EUR	100 000	11,9	5,5	6 586	6 222	1,4 %
Metso Outotec	Finland	EUR	100 000	11,9	11,0	13 043	11 295	2,8 %
Nordea Bank	Finland	SEK	100 000	1,1	140,8	14 998	14 830	3,2 %
Nordnet	Sverige	SEK	30 000	1,1	257,0	8 213	8 501	1,8 %
Novo Nordisk B	Danmark	DKK	32 000	1,6	439,6	22 396	18 429	4,8 %
Odfjell Drilling	Norge	NOK	300 000	1,0	66,7	20 010	15 431	4,3 %
Sampo A	Finland	EUR	200 000	11,9	9,1	21 691	18 692	4,6 %
Sandvik	Sverige	SEK	100 000	1,1	216,9	23 104	19 878	4,9 %
Securitas B	Sverige	SEK	100 000	1,1	141,5	15 073	15 586	3,2 %
SEB	Sverige	SEK	100 000	1,1	165,1	17 586	13 073	3,7 %
SKF B	Sverige	SEK	25 000	1,1	217,1	5 781	5 269	1,2 %
Subsea 7	Norge	NOK	60 000	1,0	189,3	11 358	9 753	2,4 %
Swedbank A	Sverige	SEK	50 000	1,1	250,5	13 342	12 259	2,8 %
Svenska Handelsbanken	Sverige	SEK	175 000	1,1	126,5	23 572	16 956	5,0 %
Synsam	Sverige	SEK	212 000	1,1	53,5	12 081	10 053	2,6 %
TietoEVRY	Finland	EUR	40 000	11,9	16,1	7 650	10 265	1,6 %
Valmet	Finland	EUR	40 000	11,9	26,3	12 482	12 902	2,7 %
Vend Marketplaces B	Norge	NOK	30 000	1,0	339,8	10 194	6 413	2,2 %
Volvo	Sverige	SEK	55 000	1,1	265,4	15 549	11 892	3,3 %
Yara International	Norge	NOK	30 000	1,0	372,0	11 160	11 278	2,4 %
Sum bankbeholdning						2 011		0,4 %
Sum gjeld						-136		0,0 %
Forvaltningshonorar						1 169		0,2 %
Sum totalt						469 218		100 %

Antall andeler i fond Norden Utbytte A	1 202 971,04
Antall andeler i fond Norden Utbytte B	303 073,90
Antall andeler i fond Norden Utbytte C	563 586,45
Antall andeler i fond Norden Utbytte D	-
Antall andeler i fond Norden Utbytte N	132 538,66

Andelsverdi 30.06.25 Norden Utbytte A	212,69
Andelsverdi 30.06.25 Norden Utbytte B	215,10
Andelsverdi 30.06.25 Norden Utbytte C*	212,71
Andelsverdi 30.06.25 Norden Utbytte D*	ikke aktiv pr 30.06.25
Andelsverdi 30.06.25 Norden Utbytte N	213,38

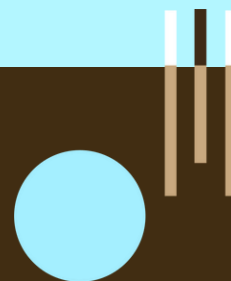
Avkastning hittil i år Norden Utbytte*	
Avkastning hittil i år Norden Utbytte A	5,3 %
Avkastning hittil i år Norden Utbytte B	5,6 %
Avkastning hittil i år Norden Utbytte C**	5,6 %
Avkastning hittil i år Norden Utbytte D**	5,7 %
Avkastning hittil i år Norden Utbytte N	5,5 %

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje i tusen)	432
Årlig forvaltningshonorar Norden Utbytte A	1,25%
Årlig forvaltningshonorar Norden Utbytte B	0,75%
Årlig forvaltningshonorar Norden Utbytte C	0,65%
Årlig forvaltningshonorar Norden Utbytte D	0,50%
Årlig forvaltningshonorar Norden Utbytte N	1,00%

* Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 22.08.2025 fra et globalt investeringsmandat til å ha minimum 85% av midlene investert i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under et annet mandat enn i dag.

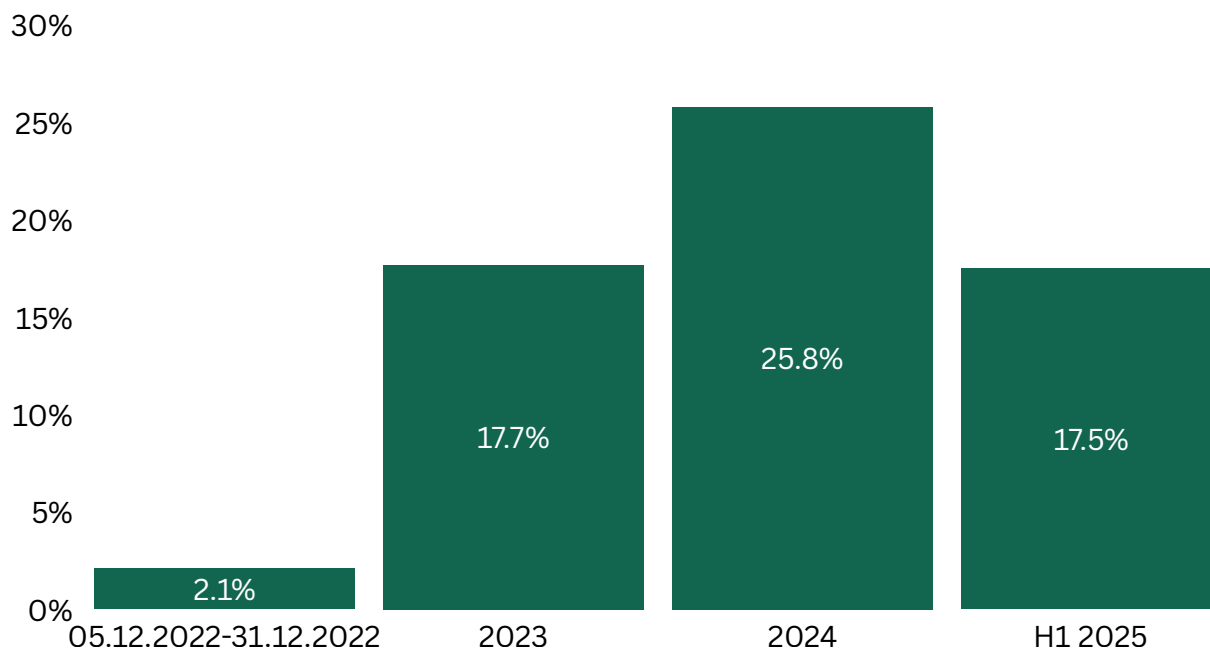
**Avkastningen i perioden for denne andelsklassen er beregnet av forvaltningsselskapet. Ettersom andelsklassen ikke var aktiv i hele perioden, er beregningen basert på faktisk avkastning i andelsklasse A, justert for forskjellen i forvaltningshonorar mellom de to andelsklassene.

Heimdal Utbytte



Heimdal Utbytte er et aksjefond som primært investerer i norske aksjer og egenkapitalbevis som betaler utbytte. Fondet ble etablert 22. desember 2022. Fondets risiko- og avkastningsprofil er i kategori 4, basert på historisk volatilitet beregnet på ukentlige data de siste fem årene.

Avkastning Utbytte A



For mer informasjon om den løpende forvaltningen, se våre [månedlige markedsrapporter](#).

Heimdal Utbytte sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på [våre hjemmesider](#).



Sigurd Klev
Forvalter

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Andel
ABG Sundal Collier	Norge	NOK	5 000 000	1,0	7,03	35 150	32 238	1,2 %
Aker BP	Norge	NOK	525 000	1,0	257,80	135 345	131 107	4,5 %
Aker Solutions	Norge	NOK	1 000 000	1,0	34,82	34 820	37 702	1,2 %
AstraZeneca	Sverige	SEK	25 000	1,1	1 328,50	35 378	39 000	1,2 %
Atea	Norge	NOK	300 000	1,0	159,20	47 760	41 735	1,6 %
Austevoll Seafood	Norge	NOK	350 000	1,0	96,90	33 915	32 533	1,1 %
B2 Impact	Norge	NOK	2 500 000	1,0	14,26	35 650	21 885	1,2 %
Bakkafrost	Norge	NOK	75 000	1,0	453,80	34 035	41 959	1,1 %
Borregaard	Norge	NOK	200 000	1,0	198,40	39 680	37 387	1,3 %
Bouvet	Norge	NOK	400 000	1,0	79,70	31 880	28 138	1,1 %
BW Offshore	Norge	NOK	1 200 000	1,0	30,25	36 300	31 829	1,2 %
Clas Ohlson B	Sverige	SEK	115 000	1,1	323,40	39 616	28 893	1,3 %
DNB Bank	Norge	NOK	500 000	1,0	278,60	139 300	115 831	4,6 %
DOF Group	Norge	NOK	500 000	1,0	88,90	44 450	45 638	1,5 %
Elmera Group	Norge	NOK	1 000 000	1,0	35,35	35 350	32 371	1,2 %
Equinor	Norge	NOK	525 000	1,0	255,10	133 928	143 549	4,5 %
Essity B	Sverige	SEK	135 000	1,1	262,00	37 676	39 563	1,3 %
Gjensidige Forsikring	Norge	NOK	450 000	1,0	255,40	114 930	93 427	3,8 %
Kongsberg Gruppen	Norge	NOK	350 000	1,0	390,85	136 798	78 289	4,5 %
Lerøy Seafood	Norge	NOK	700 000	1,0	47,80	33 460	34 433	1,1 %
Mowi	Norge	NOK	550 000	1,0	194,60	107 030	108 625	3,6 %
Multiconsult	Norge	NOK	200 000	1,0	209,00	41 800	35 895	1,4 %
Norconsult	Norge	NOK	1 600 000	1,0	45,50	72 800	48 383	2,4 %
Odfjell	Norge	NOK	200 000	1,0	108,00	21 600	24 635	0,7 %
Odfjell Drilling	Norge	NOK	700 000	1,0	66,70	46 690	42 266	1,6 %
Orkla	Norge	NOK	1 000 000	1,0	109,60	109 600	95 963	3,6 %
Pareto Bank	Norge	NOK	700 000	1,0	82,80	57 960	45 224	1,9 %
Protector Forsikring	Norge	NOK	300 000	1,0	429,00	128 700	84 159	4,3 %
SalMar	Norge	NOK	100 000	1,0	436,80	43 680	54 322	1,5 %
Securitas B	Sverige	SEK	250 000	1,1	141,50	37 681	37 894	1,3 %
Sentia	Norge	NOK	500 000	1,0	63,50	31 750	29 182	1,1 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Norge	NOK	800 000	1,0	147,08	117 664	93 562	3,9 %
Sparebank 1 Sør-Norge	Norge	NOK	750 000	1,0	185,40	139 050	107 212	4,6 %
Sparebank 1 Østlandet	Norge	NOK	175 000	1,0	194,64	34 062	25 412	1,1 %
Sparebanken 1 SMN	Norge	NOK	700 000	1,0	193,94	135 758	114 055	4,5 %
Sparebanken Norge	Norge	NOK	850 000	1,0	160,10	136 085	110 254	4,5 %
Stolt-Nielsen	Norge	NOK	110 000	1,0	256,00	28 160	33 725	0,9 %
Storebrand	Norge	NOK	1 000 000	1,0	142,80	142 800	117 704	4,7 %
Subsea 7	Norge	NOK	400 000	1,0	189,30	75 720	70 485	2,5 %

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX	Sluttkurs	Porteføljeverdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Andel
Telenor	Norge	NOK	600 000	1,0	156,70	94 020	84 100	3,1 %
Var Energi	Norge	NOK	2 000 000	1,0	32,41	64 820	67 214	2,2 %
Veidekke	Norge	NOK	200 000	1,0	162,00	32 400	25 719	1,1 %
Vend Marketplaces A	Norge	NOK	250 000	1,0	355,00	88 750	82 512	2,9 %
Volvo	Sverige	SEK	75 000	1,1	265,40	21 203	24 010	0,7 %
Sum Bankbeholdning						16 800		0,6 %
Sum gjeld						-	26 895	-0,9 %
Forvaltningshonorar							6 048	-0,2 %
Sum totalt						3 009 060		100%

Antall andeler i fond	16 894 427,65
Antall andeler i Utbytte A	4 654 693,54
Antall andeler i Utbytte B	1 852 287,76
Antall andeler i Utbytte D	1 860 176,65
Antall andeler i Utbytte N	8 527 269,70

Avkastning hittil i år Utbytte A	17,5 %
Avkastning hittil i år Utbytte B	17,7 %
Avkastning hittil i år Utbytte C*	17,8 %
Avkastning hittil i år Utbytte D	17,9 %
Avkastning hittil i år Utbytte N	17,6 %

Andelsverdi 30.06.2025 Utbytte A	177,48
Andelsverdi 30.06.2025 Utbytte B	179,78
Andelsverdi 30.06.2025 Utbytte C	ikke aktiv pr 30.06.25
Andelsverdi 30.06.2025 Utbytte D	180,74
Andelsverdi 30.06.2025 Utbytte N	178,05

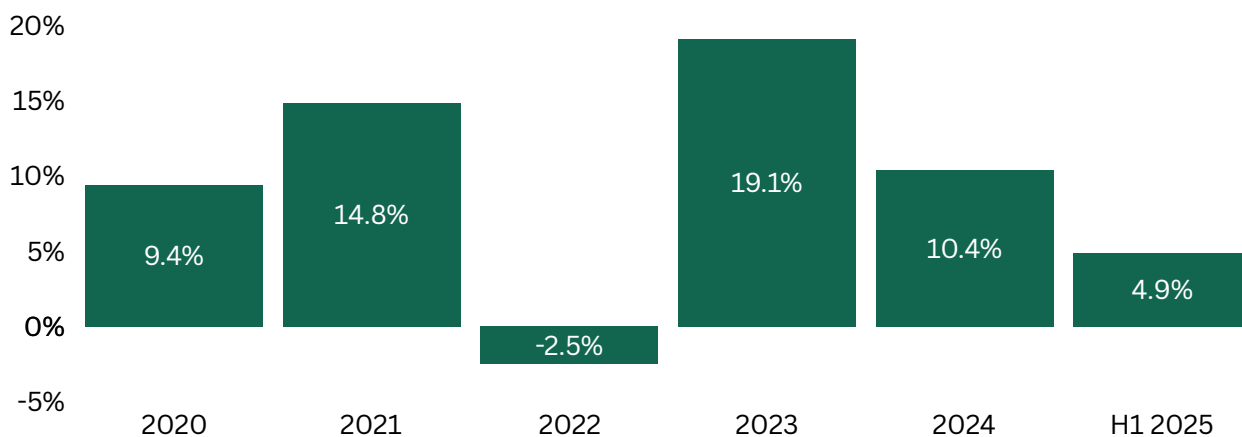
Transaksjonskostnader (tusen)	1 778
Årlig Forvaltningshonorar Utbytte A	1,25 %
Årlig Forvaltningshonorar Utbytte B	0,75 %
Årlig Forvaltningshonorar Utbytte C	0,65 %
Årlig Forvaltningshonorar Utbytte D	0,50 %
Årlig Forvaltningshonorar Utbytte N	1,00 %

*Avkastningen i perioden for denne andelsklassen er beregnet av forvaltningsselskapet. Ettersom andelsklassen ikke var aktiv i hele perioden, er beregningen basert på faktisk avkastning i andelsklasse A, justert for forskjellen i forvaltningshonorar mellom de to andelsklassene.



Heimdal Vidde er et kombinasjonsfond som investerer 50 % i Heimdal Høyrente og 50 % i aksjefondene Heimdal Norden Utbytte (tidligere Heimdal Tinde) og Heimdal Utbytte. Fondet ble etablert 15. mai 2017.

Avkastning Vidde



	Marked	Valuta	Antall	FX	Sluttkurs	Porteføljeverdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	204 841	1	127,76	26 171	23 847	50 %
Heimdal Norden Utbytte	Norge	NOK	103 908	1	212,69	22 101	18 314	42 %
Heimdal Utbytte	Norge	NOK	28 640	1	177,50	5 084	5 000	10 %
Sum						53 355		
Sum bankinskudd						10		0 %
Sum gjeld						-1 027		-2 %
Totalverdi fond						52 338		100 %

Antall andeler i fond	270 599
Avkastning H1 2025	4,9%
Andelsverdi 30.06.25	193,42

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	0
Årlig Forvaltningshonorar inntil (%)	1,10
Forvaltningshonorar H1 2025 (i tusen)	289

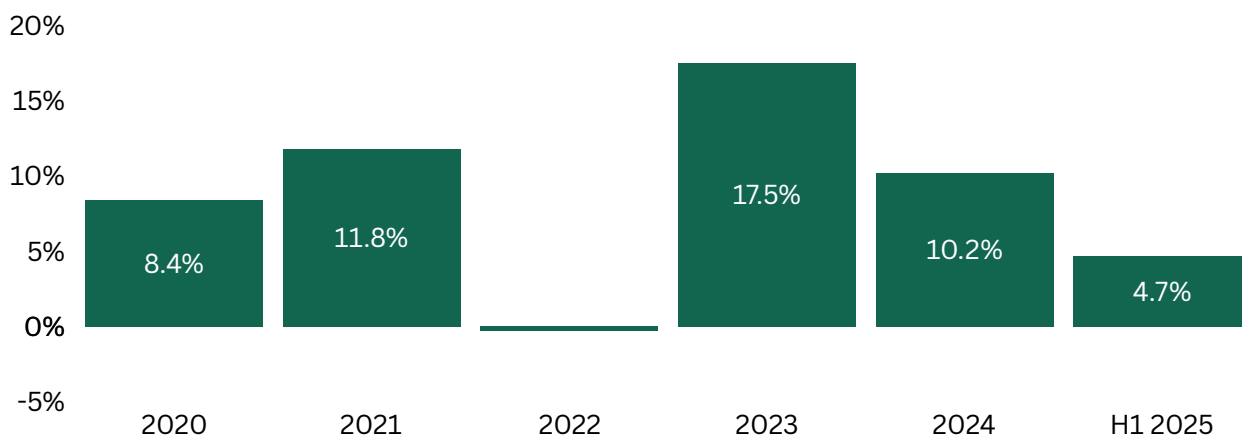


Frank Harestad
Forvalter

Heimdal Jorde

Heimdal Jorde er et kombinasjonsfond som investerer 70 % i Heimdal Høyrente og 30 % i aksjefondene Heimdal Norden Utbytte (tidligere Heimdal Tinde) og Heimdal Utbytte. Fondet ble etablert 15. mai 2017.

Avkastning Jorde



	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	129 967	1,00	127,76	16 605	15 183	70 %
Heimdal Tinde	Norge	NOK	33 699	1,00	212,69	7 167	6 117	30 %
Sum						23 773		
Sum bankinskudd						4		0 %
Sum gjeld						-816		-4 %
Totalverdi fond						22 961		100 %

Antall andeler i fond	122 896
Avkastning H1 2025	4,7%
Andelsverdi 30.06.25	186,83

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	0
Årlig Forvaltningshonorar inntil (%)	1,10
Forvaltningshonorar H1 2025 (i tusen)	142



Erik Hagerup
Forvalter



Heimdal